

8. Reseña informativa por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾

El siguiente análisis de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("tgs" o "la Sociedad") se debe leer en forma conjunta con los estados financieros de tgs al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023. Los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) adoptadas por la CNV a través de las Normas de la CNV (N.T. 2013) y considerando las Res. N°1.660 y N°1.903 del ENARGAS.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, con respecto a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, han sido objeto de una auditoría efectuada en forma conjunta por Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A.

Efectos de la inflación

El 3 de diciembre de 2018 se promulgó la Ley N° 27.468, sancionada el 15 de noviembre de 2018 por el Congreso de la Nación Argentina, mediante la cual, entre otras medidas, se deroga el Decreto N° 1.269/02, modificado por el Decreto N° 664/2003, a través de los cuales se había instruido a los organismos de contralor (entre ellos la CNV), a no aceptar estados financieros ajustados por inflación. El 26 de diciembre de 2018 la CNV emitió la Res. N° 777/2018, por la cual se obliga a las sociedades que hacen oferta pública de sus acciones a aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias."

Conforme a dicha normativa, la reexpresión de los estados financieros se reinició a partir del 1 de julio de 2018. De acuerdo con el método de reexpresión, los activos y pasivos no monetarios son reexpresados por un índice general de precios publicado por la FACPCE desde su fecha de adquisición o última aplicación del ajuste por inflación (1 de marzo de 2003).

De la misma manera, la información comparativa de dichos estados financieros también ha sido reexpresada, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Para mayor información, ver "Nota 4. Principales Políticas Contables – d) Reexpresión a moneda constante – Información Comparativa" a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

⁽¹⁾ No cubierta por el informe de revisión de los auditores independientes, excepto por los puntos 8.d, 8.e, 8.f y 8.h.

8.a. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 ("Ejercicio 2024") y 2023 ("Ejercicio 2023"):

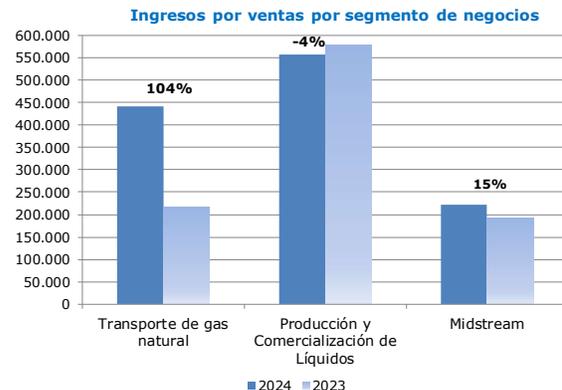
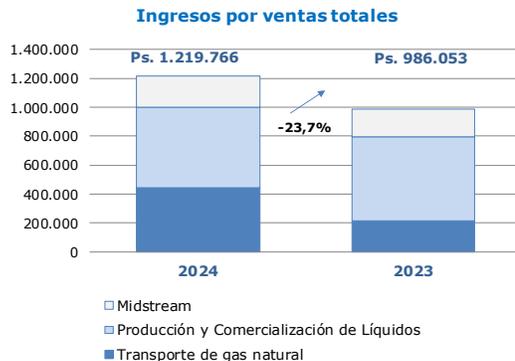
	2024	2023	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	1.219.766	986.053	233.714	23,7%
Transporte de Gas Natural	441.126	215.700	225.426	104,5%
Producción y Comercialización de Líquidos	556.662	577.973	(21.311)	(3,7%)
Midstream ⁽¹⁾	221.978	192.380	29.598	15,4%
Costo de ventas	(575.240)	(620.073)	44.833	(7,2%)
Utilidad bruta	644.526	365.980	278.546	76,1%
Gastos de administración y comercialización	(124.667)	(110.770)	(13.897)	12,5%
Reversión deterioro de PPE	39.625	-	39.625	n/a
Otros resultados operativos	815	(1.652)	2.468	n/a
Utilidad operativa	560.299	253.558	306.742	121,0%
Resultados financieros	21.560	(158.490)	180.050	n/a
Resultado de inversiones en asociadas	244	(66)	310	n/a
Impuesto a las ganancias	(211.939)	(43.788)	(168.152)	384,0%
Utilidad integral	370.163	51.214	318.950	622,8%
Depreciaciones	(129.666)	(132.025)	2.359	(1,8%)

⁽¹⁾ Incluye los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Telecomunicaciones y de Midstream.

Actividades de la Sociedad durante los Ejercicios 2024 y 2023

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al ejercicio 2024 aumentaron Ps. 233.714 millones respecto al ejercicio 2023, principalmente como consecuencia del incremento en los ingresos por ventas del segmento de Transporte de Gas Natural y Midstream.



Transporte de Gas Natural

Durante el Ejercicio 2024 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 36% de los ingresos por ventas netas totales (22% para el Ejercicio 2023). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 84% y 82% correspondieron

a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme para los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

Los ingresos por ventas del Ejercicio 2024 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 441.126 millones (siendo Ps. 215.700 millones en el Ejercicio 2023). El aumento de Ps. 225.426 millones se debe al impacto positivo de los incrementos tarifarios transitorios recibidos durante 2024, explicados más adelante. Este efecto fue parcialmente compensado por el impacto negativo que la evolución de la inflación tiene sobre ellos.

El 26 de marzo de 2024 **tgs** celebró el Acuerdo Transitorio 2024 con el ENARGAS, que establece un ajuste transitorio del 675% en las tarifas de transporte de gas natural. Este incremento tarifario entró en vigor el 3 de abril de 2024, luego de la publicación en el Boletín Oficial de la Resolución N° 112/2024 (la "Resolución 112") emitida por el ENARGAS. De acuerdo con la Resolución 112, a partir de mayo de 2024 y hasta que se complete el proceso de RQT, las tarifas se ajustarían mensualmente por un índice compuesto (el "Índice de Ajuste Transitorio") por la variación salarial, el índice de precios al por mayor y el índice de la construcción.

No obstante, durante los meses posteriores, el ENARGAS comunicó a las empresas licenciatarias la postergación en la aplicación del ajuste mensual mencionado anteriormente. Adicionalmente, comunicó que el Índice de Ajuste Transitorio sería reemplazado por un índice de ajuste en base a la inflación esperada a ser comunicado por el Ministerio de Economía.

Con vigencia a partir del 1 de agosto, 2 de septiembre, 1 de octubre, 4 de noviembre, 4 de diciembre de 2024, 1 de enero y 1 de febrero de 2025, el ENARGAS publicó nuevos cuadros tarifarios de transición que contenían aumentos del 4%, 1%, 2,7%, 3,5%, 3%, 2,5% y 1,5% respectivamente.

Para más información respecto de la situación tarifaria de la Sociedad, ver "4. Los negocios en 2024. Transporte de Gas Natural", de la presente Memoria.

Producción y Comercialización de Líquidos

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos ascendieron a Ps. 556.662 millones en el Ejercicio 2024 (Ps. 21.311 millones menores a los registrados en el Ejercicio 2023). Dicho efecto negativo se debió principalmente a la caída en los precios y volúmenes de etano comercializado y el menor volumen de gasolina natural despachado. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mayores volúmenes de propano y butano vendidos y el incremento en los precios internacionales de referencia.

Los volúmenes totales despachados disminuyeron en 51.836 toneladas (5%). La tabla a continuación muestra la variación desagregada por tipo de producto y mercado.

	2024	2023	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	309.894	394.370	(84.476)	(21%)
Propano	201.257	209.058	(7.801)	(4%)
Butano	154.760	165.377	(10.617)	(6%)
Subtotal mercado interno	665.911	768.805	(102.894)	(13%)
Mercado externo				
Propano	192.412	160.625	31.787	20%
Butano	111.363	70.484	40.879	58%
Gasolina	107.664	129.272	(21.608)	(17%)
Subtotal mercado externo	411.439	360.381	51.058	14%
Total	1.077.350	1.129.186	(51.836)	(5%)

Para más información respecto de la evolución de los negocios de este segmento de negocios durante 2024 ver "4. Los negocios en 2024. Producción y Comercialización de Líquidos", de la presente Memoria.

Midstream y telecomunicaciones

Los ingresos derivados del segmento de Midstream y telecomunicaciones se incrementaron Ps. 29.598 millones en el Ejercicio 2024 respecto de 2023. Este incremento se debe fundamentalmente a los mayores ingresos por ventas correspondiente a servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la variación negativa en el tipo de cambio real.

Durante el mes de octubre se puso en funcionamiento el primer módulo que permite la ampliación en 6,6 MMm³/d de la capacidad de acondicionamiento de la planta Tratayén alcanzando la misma una capacidad total de 21,4MMm³/d. Cabe resaltar que la obra total, que demandará la inversión de aproximadamente US\$ 350 millones, permitió que, en el primer trimestre de 2025, **tgs** tenga una capacidad total de acondicionamiento de 28MMm³/d, a partir de la entrada en funcionamiento del segundo módulo a fines de febrero de 2025.

Para más información respecto de las perspectivas y desempeño de este segmento de negocios, ver "4. Los negocios en 2024. Midstream y telecomunicaciones", de la presente Memoria.

Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al Ejercicio 2024 disminuyeron en Ps. 30.936 millones, 4,2% con respecto al ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a la disminución en el costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por disminución en el precio, medido en pesos argentinos constantes). Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores: (i) honorarios y servicios de terceros, (ii) gastos de reparación y mantenimiento e (iii) impuestos, tasas y contribuciones (principalmente por aumento del impuesto a los ingresos brutos y retenciones a las exportaciones por aumento en los ingresos por ventas).

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los Ejercicios 2024 y 2023:

Concepto	2024		2023		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	214.252	29%	287.484	40%	(73.232)	(25%)
Costos laborales	122.592	18%	118.595	16%	3.997	3%
Impuestos, tasas y contribuciones	76.236	11%	67.640	9%	8.596	13%
Reparaciones y mantenimientos	54.503	8%	44.149	6%	10.354	23%
Otros honorarios y servicios de terceros	77.862	11%	56.537	8%	21.325	38%
Depreciaciones	129.666	19%	132.025	18%	(2.359)	(2%)
Otros gastos	24.796	4%	24.413	3%	383	2%
Totales	699.907		730.843		(30.936)	

Reversión deterioro de PPE

La reversión del deterioro de PPE corresponde a la reversión de la desvalorización del valor de los activos del segmento de transporte de gas natural de acuerdo a las proyecciones y análisis de recuperabilidad realizados en el marco de la Norma Internacional de Contabilidad 36 (NIC 36).

Otros resultados operativos

Los otros resultados operativos experimentaron una variación positiva de Ps. 2.468 millones principalmente debido al recupero de provisiones efectuado en 2024 por Ps. 3.843 millones y a la cobranza de siniestros por Ps. 1.105 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la baja de activos de propiedad, planta y equipos por Ps. 1.850 millones.

Resultados financieros

Los resultados financieros por el Ejercicio 2024 experimentaron un efecto positivo de Ps. 180.050 millones respecto del Ejercicio 2023. La apertura de los resultados financieros es la siguiente:

	2024	2023
	(en millones de pesos)	
Ingresos financieros		
Intereses	23.245	52.676
Diferencia de cambio	92.951	588.432
Subtotal	116.195	641.108
Egresos financieros		
Intereses	(55.710)	(53.630)
Diferencia de cambio	(151.769)	(1.043.252)
Subtotal	(207.480)	(1.096.882)
Otros resultados financieros		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	179.618	426.400
Otros resultados financieros	(17.367)	(6.035)
Subtotal	162.251	420.365
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(49.407)	(123.081)
Total	21.560	(158.490)

Dicha variación positiva se debe principalmente a la menor diferencia de cambio neta negativa luego de la variación en el tipo de cambio registrado a mediados de diciembre de 2023. El tipo de cambio para la venta del peso/dólar estadounidense culminó al 31 de diciembre de 2024 en un valor de Ps. 1.032 por dólar estadounidense, representando un incremento de aproximadamente el 28% (o Ps. 223,55 por cada dólar estadounidense) respecto del tipo de cambio observado al cierre del ejercicio 2023. Al 31 de diciembre de 2023 dicha cotización había sufrido un incremento de aproximadamente el 356% (ó \$631,29 por cada dólar estadounidense) respecto de la cotización vigente al cierre del

ejercicio 2022. Por su parte, la posición pasiva neta en dólares estadounidense de **tgs** se ha revertido en 2024 siendo activa a finales de ese año.

Asimismo, como consecuencia de la desaceleración de la inflación y de la posición monetaria activa neta, el RECPAM registró una pérdida en el Ejercicio 2024 Ps. 73.674 millones menor a la registrada en el Ejercicio 2023.

Los efectos mencionados anteriormente fueron parcialmente compensados por la variación negativa de los resultados generados por los activos financieros.

8.b. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los ejercicios 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	2024	2023	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	484.167	412.818	71.349
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(384.898)	(449.526)	64.628
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(31.348)	53.685	(85.033)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	67.920	16.976	50.944
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	14.371	20.269	(5.898)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	171	3.160	(2.989)
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(22.488)	(26.035)	3.546
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	59.974	14.371	45.603

El flujo neto de efectivo generado por las operaciones tuvo un aumento de Ps. 71.349 millones, derivado principalmente de los menores pagos de impuesto a las ganancias y una mayor variación en el capital de trabajo.

	2024	2023	Variación
	(en millones de pesos)		
Utilidad neta	370.163	51.214	318.949
Eliminaciones ⁽¹⁾	268.840	432.523	(163.683)
Variación capital de trabajo	(118.783)	(12.194)	(106.589)
Impuesto a las ganancias pagado	(3.991)	(24.346)	20.355
Intereses pagados	(32.062)	(34.379)	2.317
Flujo de fondos generado por las operaciones	484.167	412.818	71.349

(1) Principalmente comprende movimientos non-cash incluyendo, depreciaciones, resultados financieros, etc.

El flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión disminuyó Ps. 64.628 millones principalmente debido a menores pagos por la adquisición de inversiones no consideradas fondos. según Normas de Contabilidad NIIF.

	2024	2023	Variación
Adquisición de PPE	(289.811)	(294.162)	4.351
Pagos por la adquisición de inversiones no consideradas efectivo	(95.087)	(155.364)	60.277
Flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión	(384.898)	(449.526)	64.628

Respecto del flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación ascendieron a Ps. 31.348 millones comparados con los fondos generados por Ps. 53.685 millones del Ejercicio 2023. Este efecto se debió mayormente a la cancelación neta de deudas financieras del Ejercicio 2024, mientras que en el Ejercicio 2023 se registró una toma neta.

	2024	2023	Variación
Toma de préstamos bancarios	585.356	77.837	507.519
Pagos por cancelación de arrendamientos financieros	(761)	(436)	(325)
Pagos por cancelación de deudas financieras	(615.943)	(23.716)	(592.227)
Flujo de fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(31.348)	53.685	(85.032)

8.c. Comparación Cuarto Trimestre 2024 ("4T2024") vs. Cuarto Trimestre 2023 ("4T2023")

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 4T2024 y 4T2023:

	4T2024	4T2023	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	348.465	223.156	125.308	56,2%
Transporte de Gas Natural	133.930	44.220	89.710	202,9%
Producción y Comercialización de Líquidos Midstream ⁽¹⁾	158.864	120.430	38.434	31,9%
Costo de ventas netas	(157.832)	(143.749)	(14.083)	9,8%
Utilidad bruta	190.633	79.407	111.225	140,1%
Gastos de administración y comercialización	(34.246)	(29.488)	(4.758)	16,1%
Reversión deterioro de propiedad, planta y equipos	39.625	-	39.625	n/a
Otros resultados operativos	2.280	(603)	2.883	(478,1%)
Utilidad operativa	198.291	49.316	148.975	302,1%
Resultado de inversiones en asociadas	103	(281)	384	(136,7%)
Resultados financieros	5.920	(148.082)	154.002	(104,0%)
Impuesto a las ganancias	(74.695)	47.957	(122.652)	(255,8%)
Utilidad / (pérdida) integral	129.619	(51.090)	180.709	n/a
Depreciaciones	(34.058)	(35.806)	1.748	(4,9%)

⁽¹⁾ Incluye los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Telecomunicaciones y de Midstream.

Durante el 4T2024, la Sociedad obtuvo una ganancia integral de Ps. 129.619 millones, comparada con la pérdida obtenida en igual período de 2023 por Ps. 51.090 millones.

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 4T2024 aumentaron Ps. 125.308 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 4T2024 experimentaron un aumento de Ps. 89.710 millones comparados con igual período del año anterior. Dicha variación positiva se debió a los aumentos tarifarios recibidos con vigencia a partir del 1º de abril de 2024 del 675% nominal y las sucesivas actualizaciones tarifarias mensuales dispuestas por el ENARGAS.

En cuanto al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, los ingresos aumentaron en Ps. 38.434 millones en el 4T2024, principalmente como consecuencia de los mayores volúmenes de propano y butano despachados y el aumento en los precios internacionales de referencia y del butano comercializado en el mercado local. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la disminución en el tipo de cambio medido en moneda homogénea y la caída en el precio del etano.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, los mismos aumentaron un 25% ó 67.732 toneladas, destacándose el aumento en el propano y el butano exportado.

La tabla incluida a continuación muestra la apertura de las toneladas despachadas por mercado de destino y producto:

	4T2024	4T2023	Variación	
	(en toneladas)			%
Mercado interno				
Etano	100.338	89.369	10.969	12%
Propano	37.152	45.083	(7.931)	(18%)
Butano	34.758	45.861	(11.103)	(24%)
Subtotal mercado interno	172.248	180.313	(8.065)	(4%)
Mercado externo				
Propano	88.100	44.220	43.880	99%
Butano	50.162	13.073	37.089	284%
Gasolina	27.801	32.973	(5.172)	(16%)
Subtotal mercado externo	166.063	90.266	75.797	84%
Total	338.311	270.579	67.732	25%

El segmento de Midstream reportó una leve caída de Ps. 2.835 millones, explicado principalmente por el impacto negativo en el tipo de cambio medido en moneda homogénea, efecto que fuera parcialmente compensado por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta y de operación y mantenimiento.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el 4T2024 ascendieron a Ps. 192.078 millones (siendo que en el 4T2023 alcanzaron Ps. 173.237 millones), lo que representó un aumento de Ps. 18.841 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores: (i) gastos por reparación y mantenimiento de activos, (ii) costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (mayor consumo, compensado parcialmente por el menor precio medido en moneda homogénea) y (iii) impuesto, tasas y contribuciones (aumento en ingresos brutos y retenciones por mayores ingresos por ventas) y honorarios y servicios de terceros.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 4T2024 y 4T2023:

Concepto	2024		2023		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	53.782	29%	49.561	27%	4.221	9%
Costos laborales	33.072	17%	33.037	19%	35	0%
Impuestos, tasas y contribuciones	21.432	11%	16.530	10%	4.902	30%
Reparaciones y mantenimientos	19.744	10%	14.882	9%	4.862	33%
Otros honorarios y servicios de terceros	23.499	12%	16.498	10%	7.001	42%
Depreciaciones	34.059	18%	35.807	21%	(1.748)	(5%)
Otros gastos	6.490	3%	6.922	4%	(432)	(6%)
Totales	192.078		173.237		18.841	

En el 4T2024, los resultados financieros sufrieron una variación positiva de Ps. 154.002 millones, comparados con los registrados en el período 2023. Dicha variación se debe principalmente a la menor diferencia de cambio negativa neta y al RECPAM negativo efecto de la posición monetaria activa neta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los menores resultados obtenidos por el cambio en el valor razonable de activos financieros.

8.d. Estructura Patrimonial Consolidada

Estructura patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020:

	2024	2023	2022	2021	2020
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	2.386.544.751	2.396.677.225	2.270.650.252	2.281.122.306	2.248.989.815
Activo corriente	1.008.053.509	925.940.343	523.881.389	468.840.367	315.018.013
Total del activo	3.394.598.260	3.322.617.568	2.794.531.641	2.749.962.673	2.564.007.828
Patrimonio controlante	2.233.510.395	1.863.346.689	1.812.134.224	1.592.976.759	1.316.486.469
Patrimonio no controlante	1.784	1.995	745	664	623
Total del patrimonio	2.233.512.179	1.863.348.684	1.812.134.969	1.592.977.423	1.316.487.092
Pasivo no corriente	792.130.337	1.198.944.623	838.674.775	889.357.970	1.085.824.208
Pasivo corriente	368.955.744	260.324.261	143.721.897	267.627.280	161.696.528
Total del pasivo	1.161.086.081	1.459.268.884	982.396.672	1.156.985.250	1.247.520.736
Total del pasivo más patrimonio	3.394.598.260	3.322.617.568	2.794.531.641	2.749.962.673	2.564.007.828

8.e. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020:

	2024	2023	2022	2021	2020
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	560.299.440	253.557.594	355.671.703	450.223.824	411.554.657
Resultados financieros	21.559.734	(158.489.950)	(21.428.176)	(5.763.430)	(258.638.348)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	243.800	(66.198)	611.256	280.388	424.898
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	582.102.974	95.001.446	334.854.783	444.740.782	153.341.207
Impuesto a las ganancias	(211.939.479)	(43.787.727)	(115.697.238)	(168.250.450)	(87.818.583)
Utilidad integral del ejercicio	370.163.495	51.213.719	219.157.545	276.490.332	65.522.624
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	370.163.706	51.212.469	219.157.465	276.490.290	65.522.438
Participación no controlante	(211)	1.250	80	42	186
Utilidad integral del ejercicio	370.163.495	51.213.719	219.157.545	276.490.332	65.522.624

8.f. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de flujo de efectivo consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020:

	2024	2023	2022	2021	2020
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	484.166.603	412.817.628	240.154.283	400.258.060	568.530.983
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(384.897.866)	(449.525.983)	(272.715.269)	(400.034.384)	(599.914.138)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(31.348.458)	53.684.712	24.590.105	(12.675.816)	(101.180.956)
Variación neta de efectivo y equivalentes del ejercicio	67.920.279	16.976.357	(7.970.881)	(12.452.140)	(132.564.111)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	14.370.655	20.269.016	58.502.525	92.782.989	265.073.448
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	170.952	3.159.840	1.983.871	4.269.056	15.165.900
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(22.488.202)	(26.034.558)	(32.246.499)	(26.097.380)	(54.892.248)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	59.973.684	14.370.655	20.269.016	58.502.525	92.782.989

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha
27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Hernán Crocci
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 410 - F° 166

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 - F° 121

8.g. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2024	Acumulado al 31 de diciembre de			2020	2024	Trimestre octubre - diciembre de			2020
		2023	2022	2021			2023	2022	2021	
Transporte de Gas Natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	83,5	83,2	83,0	82,6	82,5	83,5	83,1	83,1	82,4	82,4
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	69,5	66,8	68,6	68,3	64,2	64,4	57,0	59,3	64,2	62,0
Producción y comercialización de líquidos										
• Producción										
Etano (Tn)	309.894	394.370	329.232	353.078	360.870	100.338	89.369	#####	103.198	102.704
Propano (Tn)	383.217	377.727	398.890	389.930	402.532	112.564	101.060	#####	107.397	102.380
Butano (Tn)	250.789	237.705	266.659	264.224	279.659	78.076	66.497	76.083	73.748	71.156
Gasolina (Tn)	107.754	124.495	127.858	112.914	124.582	29.002	29.892	34.167	33.043	30.413
• Ventas al mercado local										
Etano (Tn)	309.894	394.370	329.232	353.078	360.870	100.338	89.369	#####	103.198	102.705
Propano (Tn)	201.257	209.058	215.753	238.284	225.739	37.152	45.083	34.370	45.981	52.535
Butano (Tn)	154.760	165.377	185.472	181.952	180.057	34.758	45.861	44.060	38.311	35.709
• Ventas al exterior										
Propano (Tn)	192.412	160.625	194.810	144.801	165.897	88.100	44.220	75.276	63.717	36.805
Butano (Tn)	111.363	70.484	78.460	85.627	90.612	50.162	13.073	38.492	34.873	30.064
Gasolina (Tn)	107.664	129.272	125.277	115.677	122.197	27.801	32.973	33.314	29.434	25.495
Midstream										
• Transporte de gas natural										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	22,8	15,4	10,9	5,7	2,8	24,7	19,1	12,2	6,6	3,4
Promedio diario de entregas (Millones de m ³ /día)	20,7	16,9	11,1	6,2	3,2	21,2	15,5	12,1	8,5	3,5
• Servicios en planta Tratayén										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m ³ /día)	14,5	12,0	7,4	4,9	2,5	15,0	14,0	7,2	5,5	3,5
Promedio diario de gas natural acondicionado (Millones de m ³ /día)	15,1	11,7	7,3	5,6	3,2	18,4	13,0	7,5	7,2	3,4

8.h. Índices

		2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez	(a)	2,73	3,56	3,65	1,75	1,95
Solvencia	(b)	1,92	1,28	1,84	1,38	1,06
Inmovilización del capital	(c)	0,70	0,72	0,81	0,83	0,88
Rentabilidad	(d)	0,18	0,03	0,13	0,19	0,05

- (a) Activo corriente sobre pasivo corriente.
(b) Patrimonio neto sobre pasivo total.
(c) Activo no corriente sobre total del activo.
(d) Resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio.

8.i. Cotización de la acción de tgs en la Bolsas y Mercados Argentinos S.A. al último día de cada mes

	2024	2023	2022	2021	2020
Enero	3.798,35	830,00	225,00	151,65	104,30
Febrero	2.779,95	834,55	232,60	138,85	93,15
Marzo	3.279,35	824,75	262,80	139,10	72,15
Abril	3.862,20	1.037,90	262,35	139,35	101,80
Mayo	4.900,00	1.201,15	282,15	152,20	121,50
Junio	5.164,75	1.414,60	260,50	156,65	114,10
Julio	4.550,00	1.362,95	349,65	159,05	141,35
Agosto	4.995,00	1.980,00	393,50	193,25	123,85
Septiembre	4.550,00	1.700,00	462,50	192,00	116,60
Octubre	5.300,00	1.751,70	536,75	217,30	152,95
Noviembre	6.600,00	2.410,00	645,80	184,55	162,50
Diciembre	7.020,00	2.956,15	811,05	181,10	153,15

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

Hernán Crocci
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 410 - F° 166

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Paula Verónica Aniasi
Contadora Pública (U.N.L.P.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 - F° 121

9. Otras consideraciones

En cumplimiento de lo dispuesto en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo 1, inciso a.1) del NT 2013 de la CNV, a continuación se incluye la información requerida por la Ley N° 26.831 “Ley de Mercado de Capitales” en su artículo 60, inciso c), apartados I, II, III y IV y, en consecuencia, informamos:

- a) Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones:

En cuanto al segmento de Transporte de Gas Natural, el objetivo estará puesto en la culminación del proceso de RQT.

tgs hará foco en aquellas oportunidades de negocio que no sólo aporten valor a su situación económico-financiera, sino que también contribuyan al tan necesario desarrollo energético de la Argentina.

Ambos objetivos, complementarios uno de otro, asegurarán el mantenimiento de un sistema de gasoductos y la adecuación del mismo para dar respuesta y acompañar el vital desarrollo energético de la Argentina y así continuar siendo una empresa sustentable.

Para el segmento de negocios de Producción y Comercialización de Líquidos, la estrategia estará orientada a la optimización de la producción en función de los márgenes de venta de los distintos productos y el desarrollo de mercados alternativos tanto locales como externos. Por otra parte, dado el escenario actual en el cual los precios de provisión de gas natural se encuentran en alza, el principal objetivo de la Sociedad está puesto en el abastecimiento de esta importante materia prima a precios razonables a fin de mantener sustentables niveles de rentabilidad.

En el plano externo, los esfuerzos estarán focalizados en la renovación de los contratos para la exportación de propano y butano que permitan obtener la mejor rentabilidad posible.

En el segmento de Midstream, la Sociedad se focalizará en buscar oportunidades que permitan acompañar el desarrollo energético del país y aprovechando la creciente producción de gas natural en Vaca Muerta.

- b) Aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la Sociedad:

La toma de decisiones en **tgs** está en cabeza del órgano de administración, es decir, el Directorio. La ejecución de dichas decisiones es atribución de la Gerencia de la Sociedad. La primera línea gerencial de la Compañía es quien tiene la responsabilidad de concretar la estrategia corporativa, y está liderada por el Gerente General, quien reporta en forma directa al Directorio de la Sociedad en los términos del artículo 270 de la Ley General de Sociedades, y sus reportes directos, responsables de las distintas áreas, incluyendo: Operaciones; Administración, Finanzas y Servicios; Negocios; Asuntos Regulatorios e Institucionales; Recursos Humanos y Asuntos Legales.

Adicionalmente, cuentan con línea de reporte directa al Gerente General las Gerencias de Seguridad, Ambiente y Calidad y de Auditoría Interna.

La Sociedad ha desarrollado una adecuada estructura de control interno a través de diferentes clases de controles, dirigidos a mitigar riesgos de diversa índole. El adecuado funcionamiento del control interno es evaluado anualmente y además constituye un requerimiento de la ley americana SOX (ley a la que se encuentra sujeta **tgs** por hacer oferta pública de sus valores negociables en los Estados Unidos). La revisión anual de controles consiste en la evaluación de su diseño, con el fin de asegurar que los mismos se encuentren orientados a cubrir riesgos inherentes de los procesos, y por otra parte, una prueba sobre la efectividad de su operación. Del proceso de análisis llevado a cabo para el ejercicio 2024, no surgieron debilidades materiales que reportar.

Cabe mencionar que el parámetro de referencia utilizado por la Sociedad para la mencionada evaluación es el establecido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)* en su versión 2013.

- c) Política de dividendos propuesta o recomendada por el Directorio, con una explicación fundada y detallada de la misma:

El Directorio ha aprobado una Política de Distribución de Dividendos a través de la cual ha establecido un conjunto de lineamientos a fin de mantener un adecuado equilibrio entre los montos a distribuir en concepto de dividendos y los planes de inversión de **tgs**, con el objetivo de establecer una práctica clara, transparente y consistente que permita adoptar decisiones informadas.

- d) Las modalidades de remuneración del Directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la Sociedad, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los directores y gerentes por parte de la Sociedad. La obligación de información se extenderá a la que corresponde a sociedades controladas en las que se aplicaren sistemas o políticas sustancialmente diferenciadas:

La remuneración a los miembros del Directorio la establece la Asamblea de Accionistas. La remuneración de los cuadros gerenciales se compone de una porción fija y una porción variable, la cual depende de los resultados obtenidos en el logro de objetivos prefijados por el Directorio de la Sociedad. Los miembros del Directorio de la sociedad controlada no perciben remuneración. Actualmente la Sociedad no posee planes de opciones de adquisición de acciones de la Sociedad, ni de pensiones para sus empleados.

- e) A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo 1, inciso a.1) de las Normas de la CNV (NT 2013), en el Anexo I a esta Memoria Anual se incluye la información correspondiente al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

9. Propuesta del Directorio respecto del destino a dar al resultado

A continuación, se detalla la composición de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2024 y la propuesta para su destino. La misma incluye, previa desafectación del Saldo de la "Reserva para Futuras Inversiones, Adquisición de Acciones Propias y/o Dividendos" constituida mediante la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de **tgs** celebrada el 17 de abril de 2024, la creación de una "Reserva para Futuras Inversiones, Adquisición de Acciones Propias y/o Dividendos". En atención a las perspectivas de los nuevos negocios y desafíos que afronta **tgs** para este nuevo ejercicio, podrá ser destinada a: (i) futuras inversiones relacionadas con los proyectos y negocios de la Sociedad y/o (ii) al pago de futuros dividendos en base a la evolución de la condición financiera de la Sociedad y de las variables macroeconómicas y/o (iii) a la adquisición de acciones propias en el marco de los planes que eventualmente apruebe el Directorio de la Sociedad. Dicha reserva podrá ser total o parcialmente distribuida por el Directorio, en la medida que no corresponda su afectación de acuerdo con lo dispuesto en los incisos c) y e) del punto 11, artículo 3, Capítulo III Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013), ello respecto de las acciones propias en cartera, según el destino, oportunidad y monto que determine el mismo en función de lo que apruebe la Asamblea de accionistas, de conformidad con los criterios de una prudente administración conforme lo establece la normativa aplicable, y considerando para ello la situación económico-financiera de la Sociedad y sus perspectivas futuras.

	En miles de pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024
Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	1.079.251.752
Utilidad neta del ejercicio 2024	370.163.706
Total	1.449.415.458
Propuesta:	
Desafectación total Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	1.079.251.752
Incremento Reserva legal	18.508.185
Creación de una Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	1.430.907.273

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2025.

Luis Fallo
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia